MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472



Daily Market Strategy

9 aprile 2026

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

MONTE DEI PASCHI DI SIENA
BANCA DAL 1472

Il relief rally perde intensità

9 aprile 2026

Contesto di mercato

Focus sull'inizio delle negoziazioni sabato

Il **relief rally** che ha seguito la tregua ha **perso intensità durante la giornata**, con l'emergere di una serie di ambiguità che avevamo adombrato ieri. In particolare, il tema **Libano**, con l'intensificarsi degli attacchi israeliani e le opinioni divergenti sulla sua inclusione all'interno della tregua, sta bloccando la riapertura dello Stretto. Il mercato dovrà probabilmente attendere sabato, quando le **negoziazioni USA-Iran** inizieranno, per valutare quanto gli ostacoli che appaiono al momento evidenti siano difficili da superare. Nel frattempo, stiamo assistendo ad una chiusura delle posizioni difensive dall'inizio del conflitto (hedge aperti sui prodotti macro come indici ed ETF) con una prossima fase di "attacco" che dipende strettamente dall'esito delle negoziazioni. Il calendario di oggi è privo di elementi d'interesse (il CPI USA di marzo è previsto per domani) e il focus sarà quindi sull'osservazione di cosa accade in Medio Oriente in attesa di un fine settimana di negoziazioni che si preannunciano cruciali per l'esito del conflitto.

Tassi e congiuntura

Rendimenti in risalita dopo il forte calo di ieri

L'annuncio della tregua sul conflitto in Medio Oriente ieri si è tradotto in **corposi acquisti sui titoli governativi dell'area euro** con un calo dei rendimenti a doppia cifra. In particolare, il 2y anni tedesco è sceso di circa 23 pb ed il decennale di circa 15pb (tornato sotto il 3%) a fronte di 26pb di calo del 10y italiano decennale, con lo spread sceso sotto 80pb. Movimento che, tuttavia, stamattina si sta invertendo sui dubbi sul rispetto del cessate il fuoco ed in scia alla ripresa delle quotazioni petrolifere. **Lato banche centrali**, ieri sono stati pubblicati i **verbali relativi alla riunione Fed di marzo** da cui è emerso una divisione tra i membri sull'impatto della guerra sull'economia e di conseguenza sui tassi, con un numero maggiore ("most") preoccupati per gli effetti negativi sul mercato del lavoro e quindi favorevole ad un taglio dei tassi e solo "many" preoccupati per l'inflazione e più inclini ad un rialzo. Oggi non sono attesi dati di particolare rilievo con il PCE di febbraio che perde importanza essendo pre-guerra e soprattutto in vista del dato sull'inflazione di marzo in calendario domani.

Valute

Dollaro debole ma operatori scettici

L'accordo sul cessate il fuoco ha portato ieri ad un deprezzamento generalizzato del **dollaro**, anche se la fragilità dell'accordo ha portato nel pomeriggio ad un ridimensionamento del movimento di debolezza del biglietto verde. Gli operatori ora attenderanno probabilmente le prime indicazioni che giungeranno dalle negoziazioni che inizieranno sabato in Pakistan, tra le delegazioni di USA e Iran, per dare una maggiore direzionalità ai movimenti.

Materie Prime

L'Iran rallenta la riapertura di Hormuz per il Libano

Stamani l'indice generale **BCOM** (+0,6%) è in modesta ripresa dopo la "giornata trionfale" di ieri che aveva visto ribassi del **greggio** intorno al 13%, sia per il **brent** che per il **WTI**, il calo giornaliero più rilevante dal 2020.Dopo l'ottimismo di ieri, oggi si torna alla prudenza dopo che l'Iran ha affermato che per il momento Hormuz resterà chiuso a causa del persistere dei bombardamenti israeliani sul Libano. Ieri c'è stato anche un notevole interesse sull'**oro** che era arrivato a guadagnare il 3,3% sul ribasso dei rendimenti globali. Nell'**agricoltura**, oggi verrà pubblicato il rapporto mensile WASDE: il **grano** (+0,6%) ha mostrato una debole ripresa dopo i cali delle sessioni precedenti.

Azionario

Torna la cautela dopo l'euforia

Dopo il forte rally dei listini azionari di ieri, la **sessione odierna** è improntata a una maggiore cautela, alla luce degli ultimi sviluppi in Medio Oriente. Fortunatamente non si assiste a un nuovo e violento *sell-off*, ma piuttosto a un contesto di prese di profitto moderate sui principali listini asiatici: più marcate in Corea del Sud, un mercato che nelle ultime settimane ha mostrato un'elevata volatilità. Le borse europee e i future statunitensi si muovono intanto in lieve territorio negativo. La **seduta di ieri** era stata invece particolarmente positiva, con tutti gli indici settoriali dell'Euro Stoxx in rialzo: i titoli minerari e le società legate ai viaggi hanno guadagnato circa l'8%, mentre il settore bancario è salito di oltre il 6%. Anche Wall Street ha registrato rialzi diffusi, fatta eccezione per il comparto energetico, in calo del 3,7%, in contrasto con l'Eurozona dove lo stesso settore ha comunque messo a segno un progresso dello 0,6%.

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DAL 1472

ANDAMENTO PRINCIPALI INDICI DI MERCATO

TASSI DI INTERESSE	IERI	PRECEDENTE	FINE 2025	UN ANNO FA
EURIBOR 6M	2,53%	2,51%	2,11%	2,19%
EUR 5Y SWAP	2,79%	2,96%	2,57%	2,28%
EUR 30Y SWAP	3,12%	3,17%	3,24%	2,51%
ITA BOT 12M	2,17%	2,79%	2,02%	2,07%
ITA 2Y	2,69%	2,96%	2,20%	2,15%
ITA 10Y	3,71%	3,97%	3,55%	3,88%
GER 10Y	2,94%	3,08%	2,86%	2,59%
SPREAD ITALIA-GER 10Y(pb)	76	88	70	129
US 2Y	3,79%	3,79%	3,47%	4,33%
US 10Y	4,29%	4,29%	4,17%	4,33%
OBBLIGAZIONI A SPREAD	**VARIAZIONE 1 G.**	**VARIAZIONE YTD**	**SPREAD VS GOV (pb)**	**YIELD TO WORST**
Corporate IG EUR	1,11%	0,1%	84	3,52%
High Yield EUR	0,91%	-0,1%	300	6,01%
Corporate IG USD	0,34%	0,2%	81	5,05%
High Yield USD	0,65%	0,8%	279	6,98%
Obbligazioni emergenti USD	1,42%	0,0%	189	6,09%
TASSI DI CAMBIO	**IERI**	**PRECEDENTE**	**FINE 2025**	**UN ANNO FA**
EUR/USD	1,1663	1,1595	1,175	1,095
EUR/JPY	185,0	185,1	184,0	161,9
EUR/GBP	0,871	0,872	0,872	0,854
MATERIE PRIME	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
Brent	94,8	-13,3%	59,5%	48,2%
Oro	4777	2,0%	9,2%	54,0%
Bloomberg Commodity Index	132,3	-4,6%	20,6%	32,7%
INDICI AZIONARI	**IERI**	**VARIAZIONE**	**DA INIZIO ANNO**	**VARIAZ. 12M**
MSCI World	4458	3,0%	0,6%	28,7%
Eurostoxx50	5913	5,0%	2,1%	27,9%
Dax	24081	5,1%	-1,7%	22,4%
FTSE MIB	47092	3,7%	4,8%	43,9%
Nasdaq 100	24903	2,9%	-1,4%	30%
S&P500	6783	2,5%	-0,9%	24,3%
Nikkei 225	55867	-0,8%	11,0%	76,2%
MSCI Emergenti	1540	5,5%	9,6%	55,0%
Azionario Cina (Shanghai composite)	3969	-0,6%	0,0%	24,6%

Fonte: Infoprovider

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DAL 1472

ORA	PAESE	EVENTO	CONS	PREC
USA	14:30	Inflazione PCE core (feb)	3,0%	3,1%
USA	14:30	Sussidi di disoccupazione	210.000	202.000

NOTIZIE SUI TITOLI

DISNEY- Secondo il WSJ, il gruppo starebbe programmando il licenziamento di 1000 lavoratori nelle prossime settimane, con la gran parte dei tagli che interesserà la divisione marketing. Fonte: Bloomberg

META PLATFORMS – La società ha annunciato il debutto del primo modello di intelligenza artificiale creato dal gruppo specializzato Meta Superintelligence Labs (MSL). Il modello chiamato Muse Spark rafforzerà il chatbot AI di Meta ed è un modello chiuso, ossia il design ed il codice non sarà reso inizialmente pubblico. Secondo Meta, attualmente Muse Spark è in una fase iniziale di sviluppo e non è in grado di competere con altre chatbot di competitor, ma sono in sviluppo molti altri modelli più potenti. Fonte: Bloomberg.

ENEL - Il Senato ha approvato in via definitiva il decreto bollette che contiene, tra le varie misure, la proroga al 2038 della dismissione delle centrali a carbone, originariamente prevista entro il 2025. Fonte: Reuters.

ITALGAS - La società ha sottoscritto con un pool di banche italiane e internazionali una nuova linea di credito revolving sustainability linked da 900 milioni di euro con una durata fino a 5 anni. Fonte: Reuters.

LEONARDO - Vari giornali indicano Gianpiero Cutillo e Lorenzo Mariani -rispettivamente responsabile della divisione elicotteri ed ex condirettore generale del gruppo, ora a Mbda - in pole position per succedere all'AD Roberto Cingolani. Fonte: Reuters.

STELLANTIS - La partnership con Leapmotor potrebbe estendersi a siti produttivi in Italia, incluso lo stabilimento di Cassino, scrive la Repubblica, dopo che Reuters aveva riferito ieri che il costruttore automobilistico franco-italiano è in trattative avanzate con il partner cinese per sviluppare congiuntamente un Suv elettrico a marchio Opel in Spagna. Le case automobilistiche statunitensi affermano che le norme allo studio di Bruxelles potrebbero tenere i pickup di grandi dimensioni, tra cui il Ford F-150, il Chevy Silverado e il Ram 1500, fuori dalle strade europee, stando ad una lettera visionata da Reuters. Fonte: Reuters.

BANCA MONTE DEI PASCHI DI SIENA S.p.A. - Sede sociale in Siena, Piazza Salimbeni, 3 - www.mps.it - Capitale Sociale: Euro 17.978.187.186,85 alla data del 29/9/2025 - Codice Fiscale ed iscrizione al Registro delle Imprese di Arezzo - Siena n. 00884060526 GRUPPO IVA MPS - Partita IVA n. 01483500524 - Gruppo Bancario Monte dei Paschi di Siena - Codice Banca e Codice Gruppo n. 1030 Iscritta all'Albo presso la Banca d'Italia al n. 5274 - Aderente al Fondo Interbancario di Tutela dei Depositi ed al Fondo Nazionale di Garanzia

MONTE DEI PASCHI DI SIENA BANCA DAL 1472

MPS Market Strategy Team



Luca Mannucci
Head of Wealth Management & Advisory
+39 335 6010081
luca.mannucci@mps.it



Gianluca Sanna
Head of Market Strategy
+39 335 7524010
gianluca.sanna@mps.it



Vincenzo Bova
Market Strategy
+39 375 7248624
vincenzo.bova@mps.it



Mirko Porciatti, CFA
Market Strategy
+39 0577 209557
mirko.porciatti@mps.it



Carmela Pace
Market Strategy
+39 0577 209558
carmela.pace@mps.it



Andrea Dardi
Market Strategy
+39 0577 380459
andrea..dardi@mps.it

Attenzione: quanto riportato costituisce una informativa predisposta dalla funzione Market Strategy di Banca Monte dei Paschi di Siena SpA afferente alla VDG Commerciale (di seguito la "Banca").

Il presente documento (di seguito "il Documento") è redatto e distribuito dalla Banca in forma elettronica ai propri Clientivia e-mail o chat. Il Documento è indirizzato esclusivamente al destinatario e non può essere riprodotto in nessuna sua parte né può essere introdotto o inserito in archivi o siti internet o trasmesso, distribuito o comunicato a soggetti terzi diversi dall'originario destinatario in qualsivoglia forma o modo. Il Documento viene diffuso per mera finalità informativaed illustrativa; esso non intende in alcun modo sostituire le autonome e personali valutazioni che i singoli destinatari del Documento sono tenuti a svolgere prima della conclusione di qualsiasi operazione per conto proprio o in qualità di manda- tari. Pertanto il destinatario dovrà considerare la rilevanza delle informazioni contenute nel Documento ai fini delle propriedecisioni, alla luce dei propri obiettivi di investimento, della propria esperienza, delle proprie risorse finanziarie e operativee di qualsiasi altra circostanza. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento si basano su fonti ritenute affidabili ed elaborate in buona fede alla data di redazione dello stesso, tuttavia la Banca non rilascia alcuna dichiarazioneo garanzia, espressa o implicita, relativamente all'accuratezza, completezza e correttezza delle stesse. Qualsiasi riferimento diretto ed indiretto ad emittenti o titoli non è, né deve essere inteso, quale offerta di vendita o acquisto di strumentifinanziari di qualsiasi tipo. Le informazioni ed i dati contenuti nel presente Documento non costituiscono una ricerca in materia di investimenti o una raccomandazione, una sollecitazione né un'offerta, invito ad offrire o messaggio promozionale finalizzata/o alla sottoscrizione alla vendita, all'acquisto, allo scambio, alla detenzione o all'esercizio di diritti relativia prodotti e/o strumenti finanziari e/o a qualsiasi investimento in emittenti in esso eventualmente menzionati. Esse non configurano consulenza, e non possono essere in alcun modo considerate come una raccomandazione personalizzata ovvero come prestazione di un servizio di consulenza in materia di investimenti da parte della Banca. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, i relativi amministratori, rappresentanti, funzionari, quadri o dipendenti, non possono essere ritenuti responsabili per eventuali perdite determinate dall'utilizzo del presente Documento. Si avverte inoltre che la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi, gli amministratori e/o rappresentanti e/ole rispettive persone ad essi strettamente legate, possono avere rapporti di natura bancaria e finanziaria con eventuali emittenti qui citati ovvero avere interessi specifici con riferimento a società, strumenti finanziari o operazioni collegate al presente Documento. A titolo meramente esemplificativo la Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi possono svolgere attività d'investimento e d'intermediazione, avere rapporti partecipativi diretti ed indiretti con emittenti qui menzionati e prestare ad essi servizi di consulenza; inoltre, con particolare riferimento agli strumenti finanziari eventualmente citati, esse possono altresì svolgere attività di "prestito-titoli", sostenerne la liquidità con attività di "market making" su mercati regolamentati, sistemi multilaterali di negoziazione o sistemi di scambi organizzati. La Banca e/o altre Società appartenenti al Gruppo Montepaschi potrebbero strutturare titoli ed operazioni con rendimenti collegati a parametri e strumenti finanziari qui menzionati. Si specifica che l'elenco dei potenziali conflitti d'interesse indicati può non esaurire il complesso dei conflitti stessi; per ulteriori approfondimenti sulla politica di gestione dei conflitti d'interesse adottata dalla Banca si rinvia alla specifica informativa messa a disposizione della clientela ai sensi della disciplina vigente. Per quanto non riprodotto nelle presenti Avvertenze, si fa espresso rinvio a quanto riportato nel sito internet www. gruppomps.it. Procedendo alla lettura di questo documento, si accettano automaticamente le limitazioni e le avvertenze precedentemente riportate.